

金融市场双周报

2020年12月(上)

一、 市场综述

12月中旬,美联储议息会议维持宽松规模,美国国会救助协议据悉取得进展,美国三大股指稳中有升,风险情绪回暖令美元指数跌至90以下。中国人民银行、国家外汇管理局决定将下调金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数,同时表示金融机构应树立风险中性理念,此举有利于金融市场和人民币汇率的稳定,人民币对美元汇率在6.52至6.55区间震荡。

期间	2020/12/7	-----	2020/12/17
	期间初	期间末	变动
股票市场			
道琼斯指数	30,233.03	30,303.37	0.23%
标普 500 指数	3,694.73	3,722.48	0.75%
纳斯达克指数	12,461.00	12,764.75	2.4%
VIX 指数	22.04	21.93	0.5%
香港恒生指数	26,870.58	26,678.38	-0.72%
上证综指	3,446.65	3,404.87	-1.21%
利率市场			
美国 2 年期	0.153	0.127	-2.6BP
美国 10 年期	0.9740	0.9329	4BP
7 天 repo	1.13	1.89	76BP

3MShibor	3.083	2.905	-18BP
中国 10 年期国开债	3.71	3.68	-3BP
1 年期贷款基准利率 LPR	3.85	3.85	0BP
5 年期贷款基准利率 LPR	4.65	4.65	0BP
汇率市场			
美元指数	90.84	89.9	-1%
EURUSD	1.2128	1.2266	1.14%
USDJPY	104.16	103.10	-1.02%
USDCNY	6.5260	6.5444	0.28%
商品市场			
布伦特原油	49.03	51.50	5.0%
伦敦金	1837.68	1884.98	2.57%

二、重要消息

中国方面

● 中国人民银行公开市场操作

2020 年 12 月 5 日至 12 月 18 日,中国人民银行公开市场操作净投放 2100 亿人民币。

2020 年 12 月 15 日央行开展 9500 亿 MLF 和 100 亿元逆回购操作,净投放 9000 亿元,为今年以来第二大单日净投放量,市场流动性明显转松。

● 经济数据

中国 11 月经济数据向好。11 月规模以上工业增加值同比增长 7%,增速较 10 月提高 0.1%,环比增长 1.03%。

出口方面，中国 11 月（美元计）出口同比增加 21.1%，预期增 9.5%，前值增 11.4%；进口同比增 4.5%，预期增 4.3%，前值增 4.7%。国内产能恢复快于海外，出口替代效应令出口数据继续走强。

通胀方面，中国 11 月 CPI 同比下降 0.5%，预期涨 0.1%

欧美方面

- **美联储议息会议**

美联储议息会议，FED 维持基准利率接近零水平，并表示每月至少 1200 亿美元债券购买计划不变，直到就业和通胀方面取得实质性进展。基本符合市场预期，美元指数先涨后跌。

- **美国救助协议**

美国国会领袖据悉接近就规模不到 9000 亿美元的救助方案达成协议，具体细节仍在商议中。

- **英欧贸易协议谈判**

英欧贸易谈判取得一定进展，但随着截至日临近，形势仍严峻，目前双方的分歧主要在渔业问题上。

三、图说走势

1、即期市场

2020 年 12 月 7 日-2020 年 12 月 17 日，欧元对美元汇率上涨超 100 点至 1.2266。美元和欧元方面的利好因素共同带动 EUR/USD 突破 1.20 关口并站上 1.22 关口。

美国方面，美联储议息会议维持长期货币宽松政策的基调，保持基准利率接近零水平，并表示每月至少 1200 亿美元债券购买计划不变，直到就业和通胀方面取得实质性进展，宽松的货币政策环境继续有利于弱势美元。此外，美国国会领袖据悉接近就规模不到 9000 亿

美元的救助方案达成协议，市场风险情绪好转，权益市场继续有良好的表现，有利于非美货币。

欧洲方面，市场定价英欧贸易协议达成的可能性较之前增大。EUR/USD 与 GBP/USD 纷纷创出 2018 年 4 月以来的新高。欧洲经济方面，欧元区 PMI 数据强劲，欧元区 12 月制造业采购经理人初值为 55，高于预期的 53，服务业 PMI 指数为 47.3，高于预期的 42，表明欧元区经济在经历 11 月大幅下滑后已逐步企稳。

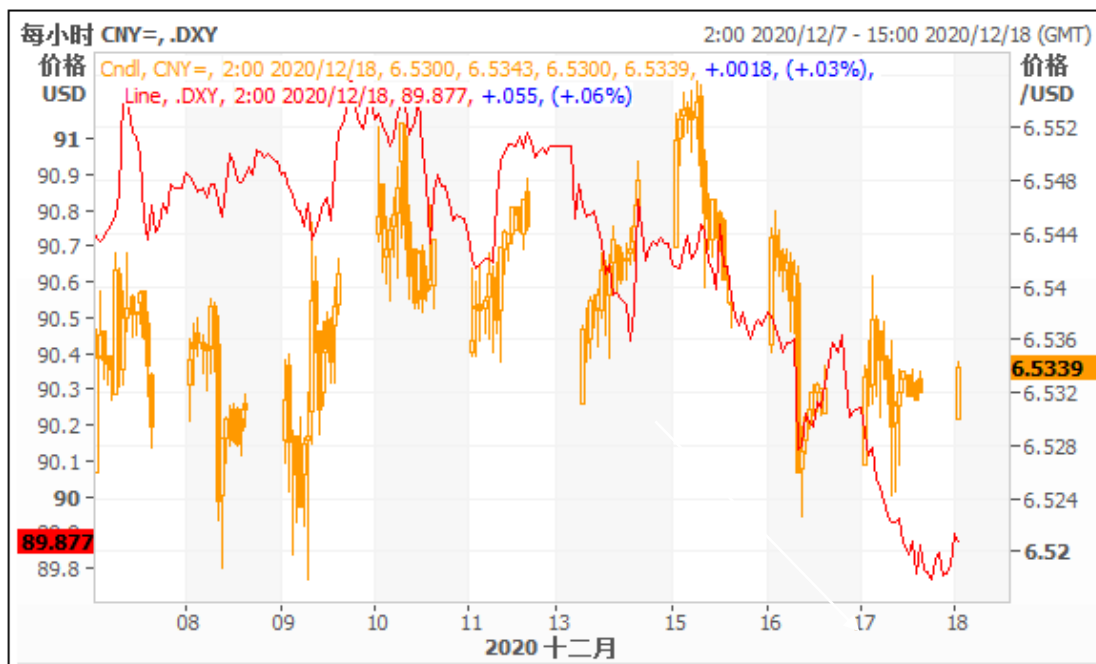
EURUSD 小时线走势图



(数据来源：REUTERS)

人民币对美元汇率期间受美元指数影响有限，在 6.52-6.55 区间波动，同期美元指数自 90.84 跌至 89.90 下跌 1%，人民币对美元汇率未跟随美元指数走弱上涨。主要因为自 8 月以来人民币汇率一直保持强势，CFETS 人民币指数一度上涨至 96 附近，有一定的回调需求，这两周 CFETS 人民币指数自 95.19 跌至 95 以下，一定程度限制了人民币对美元汇率上涨幅度。同时，6.5 的整数关口也有较强的阻力。

美元与 USDCNY 小时线走势对比



(数据来源：REUTERS)

离岸人民币汇率依然强于在岸人民币汇率约 200 点，一般离岸人民币汇率强于在岸市场表明有一定升值预期。

USDCNY 与 USDCNH 日线走势对比

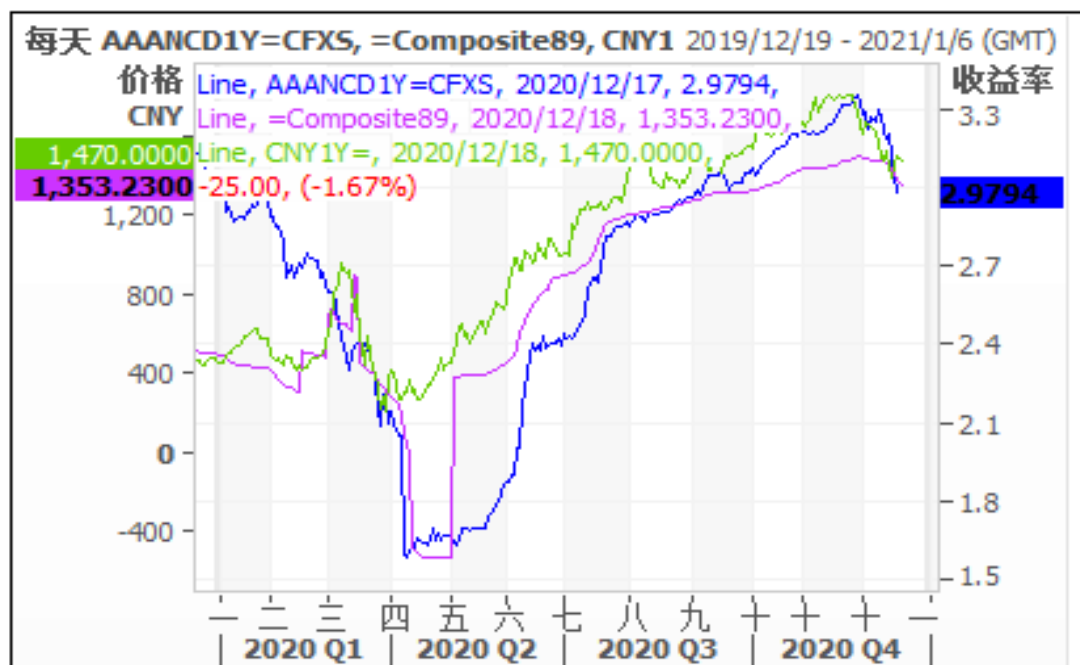


(数据来源：REUTERS)

2、衍生品市场

近两周 1 年期 USDCNY 外汇掉期价格自 1625 点下跌至 1470 点，主要因为近期人民币市场资金面转为宽松，尤其 12 月 15 日央行开展 9500 亿 MLF 和 100 亿元逆回购操作，净投放 9000 亿元，短端利率带动长端利率整体下行，1 年期同业存单整体价格也从 3.25% 下行至 2.97%。按照一年期利率平价估算的 1353 点水平，1 年期 USDCNY 掉期点在该点位仍有较强支撑，按目前利率中性的指导下，掉期价格还难言大幅下行。

1 年期 USDCNY 掉期市场与估算价格走势对比



(数据来源：REUTERS)

四、未来展望

✓ 风险事件

12 月下半月国际市场主要风险事件	
日期	事件

12月22日	美国第三季度GDP年化季率终值
12月23日	美国11月个人消费支出物价指数年率
12月24日	美国上周初请失业金人数

12月下半月国内市场主要风险事件	
日期	事件
12月21日	中国12月一年期贷款市场报价利率
12月27日	中国11月规模以上工业企业利润年率

✓ **走势展望**

美元指数：

➤ **预计美元指数震荡下行，需警惕风险事件**

美国本次议息会议暗示半年内不改变购债规模，使得美元仍将在未来较长时间内保持宽松，之前美元趋势性走弱的环境尚未改变。此外，美国财政刺激如无意外最终达成也将有利于市场风险情绪，刺激商品市场和权益市场，不利于美元。不过市场仍需警惕英国和欧盟的贸易谈判进程，如年内无法最终达成协议，不排除欧元和英镑回吐部分涨幅，引发美元指数反弹。另外，技术指标RSI自2020/8/31以来与周线呈现背离，也有一定反弹风险。

美元指数周线图走势



(数据来源: REUTERS)

USDCNY:

➤ 人民币维持震荡

近期人民币对美元汇率保持在 6.5 以上的震荡走势,目前 6.5 整数关口的阻力较为强劲。

近几月人民币升值一定程度与我国复工复产相较国外较快,出口数据大幅走强有关。后市需关注疫苗上市后国外复产对出口数据的影响和拜登上台后的对华贸易政策变化。

USD/CNY 日线图走势



(数据来源: REUTERS)

免责声明

本报告中所提供的信息均根据国际和行业通行准则，以合法渠道获得。

报告所述信息仅供参考，相关信息及观点并不构成任何要约或投资建议，不能作为任何投资研究决策的依据，报告阅读者不应自认该信息是准确和完整的而无加判断地予以依赖，一切商业决策均应由报告阅读者综合各方信息后自行做出。对于本报告所提供的信息导致的任何直接或间接的后果，我司不承担任何责任；

本报告中所提供的信息均反映本报告初次公开发表时的判断，我司有权随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上理解，并不含有任何道德、政治偏见或其他偏见，报告阅读者也不应该从这些角度加以解读。我司对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。

本报告版权仅为我司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为南洋商业银行（中国）有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

我司对于本免责声明条款具有修改和最终解释权。